





# 2018年9月臺灣製造業採購經理人指數為53.9%

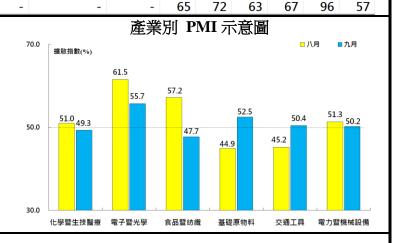
(September 2018 Taiwan Manufacturing PMI, 53.9%)

新增訂單、生產數量與人力僱用呈現擴張,

供應商交貨時間為上升,現有原物料存貨水準亦持續擴張。

以心间人矣。可可则 <u>工</u> 月 20万次[07] 10 英次十分的领旗派												
2018年9月臺灣製造業採購經理人指數1												
	2018 9月	2018 8月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續 月份	化學 暨 生技 醫療	電子 暨 光學	食品 暨 紡織	基礎 原物 料	交通 工具	電力 暨 機械 設備
臺灣製造業PMI	53.9	56.0	-2.1	擴張	趨緩	30	49.3	55.7	47.7	52.5	50.4	50.2
新增訂單數量	55.2	56.3	-1.1	擴張	趨緩	20	50.0	56.5	44.2	48.8	50.0	50.0
生產數量	54.9	58.7	-3.8	擴張	趨緩	20	48.8	58.3	44.2	51.3	39.1	48.9
人力僱用數量	52.6	54.7	-2.1	擴張	趨緩	29	51.3	54.3	53.8	52.5	50.0	51.1
供應商交貨時間	54.8	54.7	+0.1	上升	加快	30	47.5	58.7	50.0	52.5	52.2	51.1
現有原物料存貨水準	52.1	55.4	-3.3	擴張	趨緩	30	48.8	50.9	46.2	57.5	60.9	50.0
客戶存貨	51.1	50.4	+0.7	過高	加快	2	56.3	53.0	38.5	51.3	45.7	50.0
原物料價格	61.4	65.6	-4.2	上升	趨緩	31	73.8	58.7	69.2	58.8	71.7	57.4
未完成訂單	49.2	49.3	-0.1	緊縮	加快	3	46.3	51.7	44.2	47.5	45.7	48.9
新增出口訂單	48.7	52.9	-4.2	緊縮	前月為擴張	1	47.5	52.2	42.3	42.5	50.0	50.0
進口原物料數量	48.7	56.0	-7.3	緊縮	前月為擴張	1	52.5	50.0	46.2	47.5	41.3	46.8
未來六個月的景氣狀況	47.6	54.1	-6.5	緊縮	前月為擴張	1	51.3	50.4	55.8	41.3	47.8	36.2
生產用物資(平均天數)	37	36	-	-	-	-	39	36	31	46	38	31
維修與作業耗材(平均天數)	33	33	-	-	-	-	40	32	23	42	25	31
資本支出(平均天數)	69	63	-	-	-	-	65	72	63	67	96	57

# 



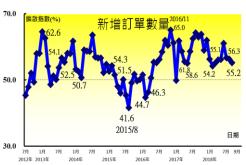
#### 本月重點節錄 (Summary)

- 2018 年 9 月經季節調整後之臺灣製造業 PMI 續跌 2.1 個百分點至 53.9%,為 2017 年 2 月以來最慢擴張速度。
- 全體製造業經季調後之新增訂單與生產數量指數皆呈現擴張速度趨緩走勢,指數分別續跌 1.1 與 3.8 個百分點至 55.2%與 54.9%。
- 全體製造業經季調後之人力僱用數量指數已連續 29 個月呈現擴張,惟指數回跌 2.1 個百分點至 52.6%。
- 全體製造業之供應商交貨時間指數由 2016 年 11 月以來最慢上升速度(54.7%) 微升 0.1 個百分點至 54.8%, 連續第 30 個月呈現上升(高於 50.0%)。
- 全體製造業已連續 2 個月回報客戶存貨遠高於當前客戶所需(過高,高於 50.0%),且本月指數再攀升 0.7 個百分點至 51.1%,為 2014 年 9 月以來最高點。
- 全體製造業之原物料價格指數已連續 15 個月維持在 60.0%以上的上升(高於 50.0%)速度,惟本月指數續 跌 4.2 個百分點至 61.4%。
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續 3 個月呈現緊縮,指數為 49.2%。
- 全體製造業之新增出口訂單指數中斷連續 6 個月的擴張轉為緊縮,指數續跌 4.2 個百分點至 48.7%。
- 全體製造業之進口原物料數量指數驟跌 7.3 個百分點至 48.7%,為 2016 年 3 月以來首次呈現緊縮。
- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數中斷連續 30 個月的擴張轉為緊縮,指數大跌 6.5 個百分點至 47.6%。
- 2018 年 9 月六大產業 PMI 中,四大產業呈現擴張,依擴張速度排序為電子暨光學產業(55.7%)、基礎原物料產業(52.5%)、交通工具產業(50.4%)與電力暨機械設備產業(50.2%)。食品暨紡織產業(47.7%)與化學暨生技醫療產業(49.3%)則轉為回報緊縮。

## 新增訂單(New Orders)擴散指數為 55.2% (總指標經季節調整)

#### 重要發現(Kev Findings)

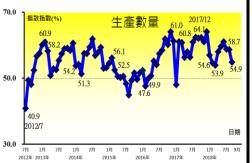
- 全體製造業經季調後之新增訂單指數已連續 20 個月呈現擴張,惟指數續 跌 1.1 個百分點至 55.2%。
- 六大產業中,僅電子暨光學產業仍回報新增訂單數量為擴張,惟擴張速度 大幅趨緩,驟跌 7.7 個百分點至 56.5%,為本月全體製造業新增訂單指數 擴張速度趨緩的主因之一。
- 中元與中秋檔期拉貨動能結束,食品暨紡織產業之新增訂單指數中斷連續6個月的擴張,指數回跌16.7個百分點至44.2%。
- 化學暨生技醫療產業之新增訂單指數中斷連續 3 個月的緊縮,指數攀升 1.2 個百分點至持平(50.0%)。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之新增訂單數量皆僅維持 1 個月的 緊縮,本月指數分別回升 13.0 與 6.2 個百分點至持平(50.0%)。
- 基礎原物料產業已連續 3 個月回報新增訂單數量較前月緊縮,惟緊縮速度趨緩,本月指數回升 9.3 個百分點至 48.8%。



# 生產(Production)擴散指數為 54.9% (總指標經季節調整)

#### 重要發現(Key Findings)

- 全體製造業經季調後之生產數量亦呈現擴張速度趨緩走勢,且本月指數續 跌3.8個百分點至54.9%。
- 電子暨光學產業之生產數量指數經連續 6 個月維持在 60.0%以上擴張速度 後,指數驟跌 6.3 個百分點至 58.3%,為本月全體製造業生產數量指數擴 張速度趨緩的主因之一。
- 食品暨紡織產業與電力暨機械設備產業之生產指數皆中斷連續 6 個月的 擴張轉為緊縮,指數分別大跌 16.7 以及 8.6 個百分點至 44.2%與 48.9%。 30.0
- 化學暨生技醫療產業與交通工具產業仍持續回報生產數量為緊縮,指數分別為 48.8%與 39.1%。
- 基礎原物料產業之生產數量指數則中斷連續 2 個月的緊縮轉為擴張,指數 回升 9.4 個百分點至 51.3%。



# 人力僱用(Employment)擴散指數為 52.6% (總指標經季節調整)

## 重要發現(Key Findings)

- 全體製造業經季調後之人力僱用數量指數已連續 29 個月呈現擴張,惟指數回跌 2.1 個百分點至 52.6%。
- 化學暨生技醫療產業(51.3%)、電子暨光學產業(54.3%)、食品暨紡織產業(53.8%)與電力暨機械設備產業(51.1%)之人力僱用數量指數皆呈現擴張速度趨緩走勢。其中,電力暨機械設備產業之人力僱用數量指數已來到2017年1月以來最慢擴張速度。
- 基礎原物料產業之人力僱用數量指數中斷連續 2 個月的緊縮,指數回升 6.0 個百分點至 52.5%。
- 交通工具產業之人力僱用數量指數僅維持 1 個月的緊縮,本月隨即回升 6.5 個百分點至持平(50.0%)。



# 供應商交貨時間(Suppliers' Delivery Times)擴散指數 54.8%

#### 重要發現(Key Findings)

- 全體製造業之供應商交貨時間指數由 2016 年 11 月以來最慢上升速度 (54.7%)微升 0.1 個百分點至 54.8%,連續第 30 個月呈現上升(高於 50.0%)。
- 電子暨光學產業之供應商交貨時間指數在連續 20 個月維持在 60.0%以上 的上升速度後,指數續跌 1.7 個百分點至 58.7%。
- 化學暨生技醫療產業之供應商交貨時間指數僅維持 1 個月的上升,本月 指數隨即回跌 4.9 個百分點至 47.5%。
- 食品暨紡織產業之供應商交貨時間指數則中斷連續 2 個月的上升,指數 續跌 1.6 個百分點至持平(50.0%)。
- 交通工具產業已連續 6 個月回報供應商交貨時間為上升,指數為 52.2%。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業則轉為回報供應商交貨時間較前 月上升,指數分別攀升 6.0 與 2.3 個百分點至 52.5%與 51.1%。



# 現有原物料存貨(Inventories)擴散指數為 52.1%

#### 重要發現(Kev Findings)

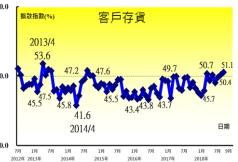
- 全體製造業之原物料存貨指數已連續 30 個月呈現擴張,惟指數回跌 3.3 個百分點至 52.1%,為 2017 年 9 月以來最慢擴張速度。
- 電子暨光學產業之原物料存貨指數雖已連續 21 個月擴張,惟本月指數驟 跌 9.5 個百分點至 50.9%,創 2013 年 9 月以來最大跌幅。
- 化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業皆轉為回報原物料存貨為緊縮,指 數各下跌 2.4 與 6.9 個百分點至 48.8%與 46.2%。
- 電力暨機械設備產業之原物料存貨指數則中斷連續 14 個月的擴張,指數 30.0 續跌 1.3 個百分點至持平(50.0%)。
- 基礎原物料產業與交通工具產業則轉為回報原物料存貨為擴張,指數分別 回升 7.5 與 13.1 個百分點至 57.5%與 60.9%。



# 客戶存貨(Customers' Inventories)擴散指數為 51.1%

#### 重要發現(Key Findings)

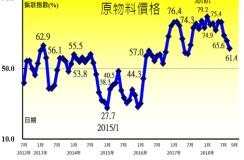
- 全體製造業已連續 2 個月回報客戶存貨遠高於當前客戶所需(過高,高於 50.0%),且本月指數再攀升 0.7 個百分點至 51.1%,為 2014 年 9 月以來最 高點。
- 電子暨光學產業之客戶存貨指數已連續 2 個月呈現過高,且指數續揚 0.6<sup>50.0</sup> 個百分點至 53.0%,為 2014 年 10 月以來最高點。
- 化學暨生技醫療產業與電力暨機械設備產業之客戶存貨數量指數分別中 斷連續 5 與 16 個月的過低(低於 50.0%),指數各攀升 14.6 與 2.5 個百分 點至 56.3%與 50.0%。其中,化學暨生技醫療產業之客戶存貨指數已來到 2014 年 9 月以來最高點。
- 基礎原物料產業之客戶存貨指數僅維持 1 個月的過低,本月指數隨即回升 3.6 個百分點至 51.3%。
- 食品暨紡織產業(38.5%)與交通工具產業(45.7%)皆轉為回報客戶存貨 為過低,跌幅分別達 14.6 與 13.0 個百分點。



## 原物料價格(Price of Commodities)擴散指數為 61.4%

## 重要發現(Key Findings)

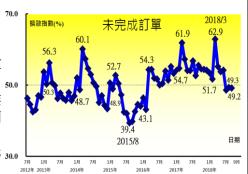
- 全體製造業之原物料價格指數已連續 15 個月維持在 60.0%以上的上升(高於 50.0%) 速度,惟本月指數續跌 4.2 個百分點至 61.4%。
- 電子暨光學產業(58.7%)、基礎原物料產業(58.8%)與電力暨機械設備產 50.0 業(57.4%)雖持續回報原物料價格為上升,惟指數分別續跌 6.9、5.2 與 0.1 個百分點。
- 化學暨生技醫療產業(73.8%)、食品暨紡織產業(69.2%)與交通工具產業(71.7%)皆持續回報原物料價格較前月攀升,且指數都來到70.0%左右<sub>10.0</sub>的上升速度。



## 未完成訂單(Backlog of Orders)擴散指數為 49.2%

#### 重要發現(Key Findings)

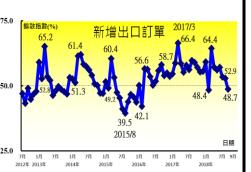
- 全體製造業之未完成訂單指數已連續 3 個月呈現緊縮,指數為 49.2%。
- 六大產業中,僅電子暨光學產業仍持續回報未完訂單數量為擴張,惟指數回跌 4.4 個百分點至 51.7%,為 2017 年 2 月以來最慢擴張速度。
- 基礎原物料產業(47.5%)、交通工具產業(45.7%)與電力暨機械設備產業(48.9%)之未完成訂單指數皆持續緊縮,惟緊縮速度趨緩,本月指數分別回升9.1、8.7 與8.9 個百分點。
- 化學暨生技醫療產業之未完成訂單已連續 4 個月呈現緊縮,指數為 46.3 30.0 %。
- 食品暨紡織產業之未完成訂單指數則中斷連續 2 個月的擴張轉為緊縮,指 數回跌 12.1 個百分點至 44.2%。



## 新增出口訂單(New Export Orders)擴散指數為 48.7%

#### 重要發現(Key Findings)

- 全體製造業之新增出口訂單指數中斷連續 6 個月的擴張轉為緊縮,指數續 跌 4.2 個百分點至 48.7%。
- 六大產業中,僅電子暨光學產業仍持續回報新增出口訂單數量為擴張,惟 50.0 指數續跌 8.6 個百分點至 52.2%,為 2018 年 3 月以來最慢擴張速度。
- 化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業之新增出口訂單指數僅維持 1 個月的擴張,本月指數隨即回跌 4.9 與 12.4 個百分點至 47.5%與 42.3%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業之新增出口訂單指數僅維持 1 個月的 <sup>25.0</sup> 緊縮,本月皆轉為回報新增出口訂單為持平(50.0%),指數攀升幅度分別 達 8.7 與 10.0 個百分點。
- 基礎原物料產業之新增出口訂單已連續3個月呈現緊縮,指數為42.5%。



#### 進口原物料(Imports of Materials)擴散指數為 48.7%

# 重要發現(Key Findings)

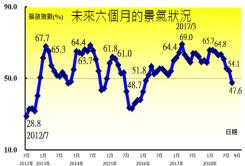
- 全體製造業之進口原物料數量指數驟跌 7.3 個百分點至 48.7%,為 2016 年 3 月以來首次呈現緊縮。
- 六大產業中,僅化學暨生技產業回報進口原物料數量指數較前月擴張,指 數為 52.5%。
- 電子暨光學產業之進口原物料數量指數則中斷連續 6 個月的擴張,指數驟 跌 12.3 個百分點至持平(50.0%)。
- 食品暨紡織產業與基礎原物料產業之進口原物料數量指數則各中斷連續 6<sub>30.0</sub> 與 3 個月的擴張,指數分別下跌 14.7 與 3.7 個百分點至 46.2%與 47.5%。
- 交通工具產業與電力暨機械設備產業皆已連續 2 個月回報進口原物料數量 為緊縮,指數分別為 41.3%與 46.8%。



# 未來六個月景氣狀況(Economy)擴散指數為 47.6%

#### 重要發現(Key Findings)

- 全體製造業之未來六個月景氣狀況指數中斷連續 30 個月的擴張轉為緊縮, 90.0 指數大跌 6.5 個百分點至 47.6%。
- 電子暨光學產業之未來六個月景氣狀況指數在連續 20 個月維持在 60.0%以上的擴張速度後,指數續跌 10.0 個百分點至 50.4%,為 2016 年 3 月以來最慢擴張速度。
- 化學暨生技醫療產業與食品暨紡織產業之未來六個月景氣狀況指數雖已分別連續 27 與 7 個月呈現擴張,惟指數各下跌 1.1 與 0.5 個百分點至 51.3% 與 55.8%。其中,化學暨生技醫療產業之未來六個月景氣狀況指數已來到 2016 年 7 月以來最慢擴張速度。
- 基礎原物料產業與電力暨機械設備產業之未來六個月景氣狀況指數已分別 連續 3 與 2 個月呈現緊縮,且指數各下跌 4.0 與 7.6 個百分點至 41.3%與 36.2%。其中,電力暨機械設備產業之未來六個月景氣狀況指數已來到 2016 年 1 月以來最快緊縮速度。
- 交通工具產業則持續回報未來六個月景氣狀況為緊縮,指數為 47.8%。



## 採購政策(Buying Policy)

#### |重要發現(Key Findings)

- 全體受訪企業 2018 年 9 月之『生產用物資』、『維修與作業耗材』與『資本 支出』的平均採購天數分別是 37 天、33 天與 69 天。
- 與 2018 年 8 月平均採購天數相比,『維修與作業耗材』與上月維持相同天 數,『生產用物資』增加 1 天,『資本支出』則增加 6 天。

## 採購政策彙整表2

	當前所需	30大	60大	90大	6個月	1年	天數
生產用物資							
2018年9月	39	30	20	9	1	1	37
2018年8月	41	29	18	10	1	1	36
2018年7月	41	29	19	9	1	1	36
2018年6月	34	34	22	7	2	1	39
維修與作業耗材							
2018年9月	54	24	12	4	5	1	33
2018年8月	51	29	10	5	4	1	33
2018年7月	54	24	12	5	4	1	32
2018年6月	47	30	14	5	4	0	32
資本支出							
2018年9月	51	12	12	8	7	10	69
2018年8月	51	18	10	6	6	9	63
2018年7月	53	13	11	8	6	9	64
2018年6月	52	11	12	8	7	10	69

#### 其他評論(節錄)

#### 化學暨生技醫療產業

■ 相關產業供應鏈外移,原物料採購多數轉為進口,致使原物料成本增加--**-合成橡膠製造業**。

#### 雷子暨光學產業

- 由供應鏈夥伴間得悉訂單量減少很多,部分反映是受到中美貿易戰的關稅影響,訂單能見度偏低**--其他光** 電材料及元件製造業。
- 太陽能產業整體經營環境呈現下降走勢--**其他光電**。
- 目前上游 CPU 大廠缺貨嚴重,導致本司成品無法出貨,庫存金額高--**電腦製造業。**
- 美國近期關稅相關政策對整體採購環境造成衝擊,使企業憂心未來的不確定性**--其他零組件。**

#### 食品暨紡織產業

■ 中元節慶的短期人力需求已過,故人力僱用數量較前月下降--其他食品製造業。

#### 交通工具產業

■ 船價仍處於低迷且原物料持續上漲,不利接單。此外,中美貿易戰影響外購裝備成本--船舶及零件製造業。

#### 電力暨機械設備產業

- 市場景氣不熱絡,原物料行情似乎仍有走高趨勢--**機械設備製造業。**
- 半導體產業一路暢旺,再加上國際銅價下跌,致使積體電路(IC)銅箔與車用電池的購入成本相對較低。不過,由於電動車未如預期的強烈成長,車用電池需求增長不如預期,使得銅材供需呈現失衡--電子及半導體生產用機械設備製造業。

#### 附註:

- . 中華經濟研究院受國家發展委員會(前經建會)委託,並與中華採購與供應管理協會合作進行臺灣製造業採購經理人指數調查。自 2012 年 5 月起中經院已完成 6 次試編,並於 2012 年 11 月起正式發佈臺灣製造業採購經理人指數。實務上 X-13ARIMA-SEATS 軟體要求至少 5 年的資料才能進行季節調整,再加上讓農曆年的影響充分發酵,故自 2018 年 4 月起發布季節調整後 PMI。中經院針對有明顯、相對穩定季節性之 PMI 總指標,新增訂單、生產與人力僱用三指標分別進行季節調整,供應商交貨時間與現有原物料存貨水準則因季節性不穩定,故不作任何調整。為使季調後新增訂單、季調後生產、季調後人力僱用與未經季調之供應商交貨時間與存貨等五項指標的平均(稱為間接季節調整)等於直接季調後之 PMI 的數值,將兩者的差異以各數列不規則成分(Irregular component)的變異數為權數分配至季調後之新增訂單、生產與人力僱用三數列。中經院季節調整作法已考量農曆年移動假日效果,並區分農曆年前、農曆假期與農曆年後之差異。PMI 五項組成指標外之六項擴散指標以及產業別數據則全數為未經季節調整後之原始數據,故數值仍會反映一定程度之季節性;本表主要根據超過250份(有效樣本)製造業企業之問卷回答內容作計算,並節錄問卷填答者的意見,不代表政府與本院的立場;本表數值是以各企業所屬產業別對 GDP 貢獻度加權平均而得,相同產業中各企業之權重相同。各產業別分類以主計處分類為依據,不同產業別之受訪企業家數主要依照各產業別對 GDP 的貢獻度進行分層抽樣,並跟隨行政院主計總處「國民所得統計五年修正」進行比重調整,未來不排除視個別產業受訪企業數量做進一步產業別細分;各項擴散指數之計算方式為企業勾選上升的比例加上勾選持平比例的半數。臺灣製造業 PMI 之計算僅以生產、新增訂單、人力僱用、存貨與供應商交貨時間等五項擴散指數等權平均而得。指數大於 50 其方向標示為擴張、上升或過高,指數小於 50 其方向標示為緊缩、下降或過低。
  - 2. 採購政策的衡量方式為維持當前所需 5 天、30 天、60 天、90 天、6 個月 (180 天)、一年 (360 天),平均天數為加權平均值。
  - 3. 本報告感謝國家發展委員會、中華採購與供應管理協會的大力支持。同時感謝工總等公會之協助與宣傳,尤其是臺灣鋼鐵工業同業公會、臺灣區車輛工業同業公會、臺灣電線電纜同業公會、臺灣半導體產業協會、臺灣科學工業園區科學工業同業公會、臺灣區石油化學工業同業公會、臺灣區電機電子工業同業公會、中華民國工商協進會以及臺灣橡膠暨彈性體工業同業公會的協助。
  - 4. 目前受訪廠商中超過三分之二的企業為上市、上櫃及興櫃公司或天下雜誌篩選之製造業 1000 大企業,我們十分感謝諸位認同這是一件對臺灣有意義的事。
  - 5. 自 2012 年 12 月起中華經濟研究院亦將提供 1 頁英文版臺灣製造業採購經理人指數報告,歡迎各界轉載與使用。
  - 6. 關於本報告之任何意見或諮詢歡迎來信或致電中華經濟研究院經濟展望中心陳馨蕙博士 (02) 27356006 轉 424 或 E-mail: csh@cier.edu.tw。
  - 7. 對於有意參與後續採購經理人指數編製之公司,歡迎來信將公司聯繫窗口之聯絡人姓名、公司名稱、聯絡人職稱、聯絡人 E-mail 與電話寄至 E-mail: csh@cier.edu.tw,本院將寄送專屬帳號密碼給貴公司聯繫窗口以方便各窗口聯絡人線上填寫問卷,同時後續分析報告也會直接寄送到貴公司之指定信箱。
  - 8. 國家發展委員會與中華經濟研究院保留一切解釋與修改權力。